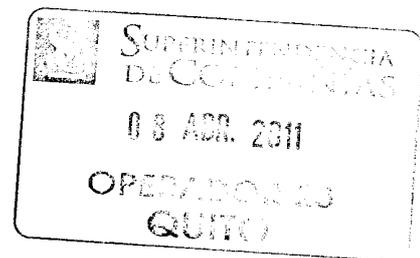




PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009



INDICE

- Informe de los auditores independientes
- Balances generales
- Estados de resultados
- Estados de cambios en el patrimonio
- Estados de flujos de efectivo
- Notas explicativas a los estados financieros



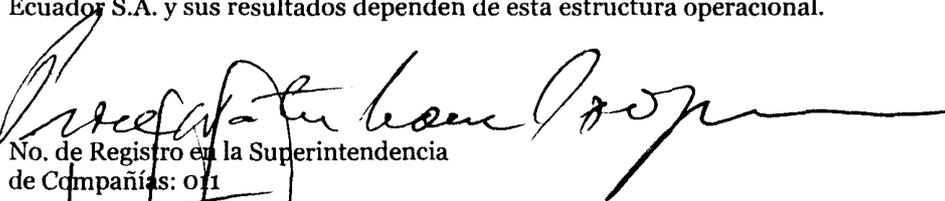
Productos Avon Ecuador S.A.
Quito, 31 de marzo de 2011

Opinión

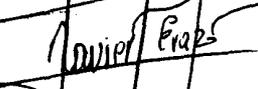
4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Productos Avon Ecuador S.A. al 31 de diciembre de 2010 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Asunto que requiere énfasis

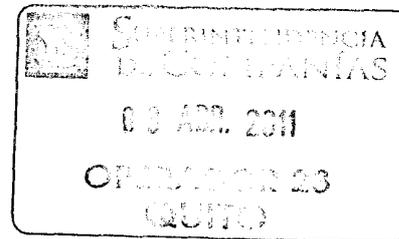
5. Sin calificar la opinión, informamos que como se menciona en la Nota 1 a los estados financieros, la operación de la Compañía corresponde a la comercialización de los productos fabricados por sus compañías relacionadas pertenecientes al Grupo liderado por Avon International Operations Inc., al amparo del contrato que mantiene con esta última. En consecuencia, las actividades de Productos Avon Ecuador S.A. y sus resultados dependen de esta estructura operacional.

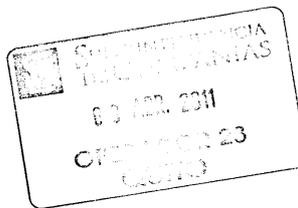


No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011



Xavier Erazo C.
Apoderado
No. de Licencia Profesional: 25985



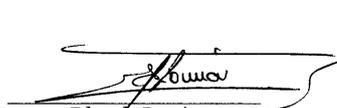


PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

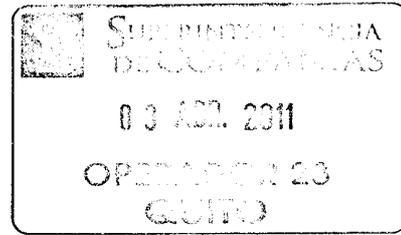
BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a notas	2010	2009	Pasivo y patrimonio	Referencia a notas	2010	2009
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	4,852,763	4,440,849	Cuentas por pagar			
Documentos y cuentas por cobrar				Proveedores	10	5,300,116	4,353,762
Clientes	4	18,751,144	17,289,520	Compañías relacionadas		2,912,181	2,709,456
Empleados		35,000	88,622	Provisiones		<u>4,190,185</u>	<u>2,503,167</u>
Compañías relacionadas	10	6,722,564	1,586,656				9,566,385
Impuestos		930,263	850,009	Pasivos acumulados			
Otros		734,559	913,989	Impuestos	9	6,606,489	4,524,792
Provisión para cuentas dudosas	9	<u>(10,002,787)</u>	<u>(9,135,154)</u>	Beneficios sociales	9	<u>3,882,059</u>	<u>3,205,644</u>
Inventarios	5	11,666,429	10,579,856	Total del pasivo corriente		22,891,030	17,296,821
Gastos pagados por anticipado	6	<u>1,862,394</u>	<u>846,691</u>				
Total del activo corriente		35,552,329	27,461,038	OBLIGACIONES SOCIALES	9	458,887	426,468
ACTIVOS FIJOS	7	1,947,166	1,555,550				
OTROS ACTIVOS		<u>242,577</u>	<u>238,716</u>	PATRIMONIO			
		<u>37,742,072</u>	<u>29,255,304</u>	(Véanse estados adjuntos)		<u>14,392,155</u>	<u>11,532,015</u>
						<u>37,742,072</u>	<u>29,255,304</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


 Eduardo Román
 Representante Legal


 Xayra Rodríguez
 Contador General

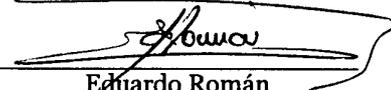


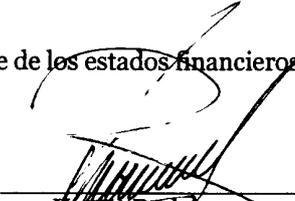
PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

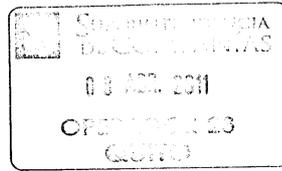
ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a notas	2010	2009
Ventas netas		122,017,100	107,341,411
Costo de productos vendidos		<u>(53,091,918)</u>	<u>(46,877,807)</u>
Utilidad bruta		68,925,182	60,463,604
Gastos operativos			
De administración y ventas		<u>(47,017,468)</u>	<u>(43,206,883)</u>
Utilidad operacional		21,907,714	17,256,721
Otros gastos, neto		<u>(937,949)</u>	<u>(648,745)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		20,969,765	16,607,976
Participación de los trabajadores en las utilidades	8 y 9	(3,145,465)	(2,491,196)
Impuesto la renta	8	<u>(5,127,967)</u>	<u>(4,280,587)</u>
Utilidad neta del año		<u>12,696,333</u>	<u>9,836,193</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Eduardo Román
Representante Legal


Javier Rodríguez
Contador General

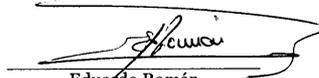


PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero de 2009	1,130,548	565,274	9,279,069	10,974,891
Resolución de la Junta General de Accionistas de 15 de mayo de 2009 Dividendos	-	-	(9,279,069)	(9,279,069)
Utilidad neta del año	-	-	9,836,193	9,836,193
Saldos al 31 de diciembre de 2009	1,130,548	565,274	9,836,193	11,532,015
Resolución de la Junta General de Accionistas de 6 de mayo de 2010 Dividendos	-	-	(9,836,193)	(9,836,193)
Utilidad neta del año	-	-	12,696,333	12,696,333
Saldos al 31 de diciembre de 2010	<u>1,130,548</u>	<u>565,274</u>	<u>12,696,333</u>	<u>14,392,155</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Eduardo Román
Representante Legal

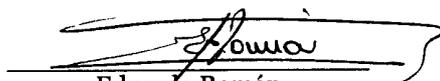

María Rodríguez
Contador General

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

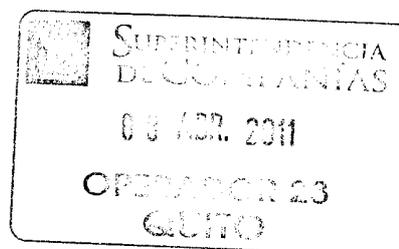
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	Referencia a notas	2010	2009
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		12,696,333	9,836,193
Más cargos (abonos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación y amortización de activos fijos	7	392,514	367,637
Amortización de otros activos		56,035	44,818
Provisión para cuentas dudosas, neto	9	867,633	1,375,322
Provisión para obsolescencia de inventarios, neto	9	1,593,022	(697)
Provisión para obligaciones sociales, neto	9	32,419	(4,227)
Cambios en activos y pasivos			
Documentos y cuentas por cobrar		(1,308,826)	(3,336,066)
Inventarios		(2,679,595)	(3,773,080)
Gastos pagados por anticipado		(1,015,703)	260,488
Cuentas por pagar		2,633,372	1,044,990
Compañías relacionadas, neto		234,790	93,307
Pasivos acumulados		2,758,112	273,661
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>16,260,106</u>	<u>6,182,346</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Disminución neta de préstamos a compañías relacionadas	10	(5,167,973)	5,000,000
Compras de activos fijos, netas	7	(784,130)	(549,658)
Incremento en otros activos		(59,896)	(91,145)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión		<u>(6,011,999)</u>	<u>4,359,197</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de dividendos	10	(9,836,193)	(9,279,069)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(9,836,193)</u>	<u>(9,279,069)</u>
Aumento neto de efectivo		411,914	1,262,474
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	3	<u>4,440,849</u>	<u>3,178,375</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año	3	<u><u>4,852,763</u></u>	<u><u>4,440,849</u></u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros


Eduardo Román
Representante Legal


Xavier Rodríguez
Contador General



PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

1. OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 15 de octubre de 1991 con el objeto de dedicarse a la comercialización de toda clase de cosméticos, fragancias y bisutería y forma parte del grupo de empresas liderado por Avon International Operations Inc. (domiciliado en los Estados Unidos de América). Cada una de las empresas que conforman el referido grupo económico tiene a su cargo una o más etapas de la producción, distribución y venta de los productos Avon. Las operaciones de la Compañía corresponden a la comercialización de los productos fabricados por sus compañías relacionadas, al amparo de los derechos establecidos en el contrato que mantiene con Avon International Operations Inc. para la utilización de sus marcas registradas, los nombres comerciales, las fórmulas, las patentes y los conocimientos técnicos en manufactura, venta y distribución de los referidos productos, por el cual reconoce regalías del 7,50% de sus ventas. En consecuencia, las actividades de Productos Avon Ecuador S.A. y sus resultados dependen de esta estructura operacional.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

a) Preparación de estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos y otras inversiones de corto plazo de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos.

c) Provisión para cuentas dudosas -

La Compañía determina la provisión para cuentas dudosas con base en las políticas corporativas, que establecen que al cierre del ejercicio la provisión debe cubrir la totalidad de los saldos vencidos por más de

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

120 días, más un porcentaje estimado de las ventas efectuadas durante las últimas 7 campañas comerciales (cada campaña tiene una duración aproximada de 17 días) llevadas a cabo antes del cierre del año; este porcentaje se estima con base en el comportamiento histórico de recuperación de la cartera y fue del 2.23% en el 2010 y el 2.90% en el 2009.

d) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo promedio. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros costos relacionados con la importación.

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado o no aptos para el consumo, utilización o comercialización.

e) Activos fijos -

Se muestran al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la correspondiente depreciación o amortización acumulada; el monto neto de los activos fijos no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos y la depreciación o amortización acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación y amortización de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas en función de su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta.

f) Gastos pagados por anticipado -

Corresponden, principalmente, a productos utilizados para fines promocionales y están valuados al costo histórico. Estos productos son cargados al gasto una vez terminado el período de vigencia de la campaña o promoción para las cuales fueron adquiridos.

g) Provisiones -

Se registran cuando la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o asumida/implícita, que: i) es resultado de eventos pasados, ii) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos económicos para liquidar la obligación y iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la administración a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

Los conceptos por los cuales se constituyen provisiones con cargo a resultados corresponden principalmente a provisiones para cubrir pagos a representantes de venta, gastos de marketing y publicidad, pagos a proveedores y otros menores.

h) Cuentas por pagar proveedores

Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes si el pago se debe realizar dentro de un año o menos, de lo contrario se presentan como no corrientes.

Las cuentas por pagar se reconocen a su valor nominal y no generan intereses pues sus plazos no superan los 90 días.

i) Obligaciones sociales (Jubilación patronal y desahucio) -

Los costos de estos beneficios definidos por las leyes laborales ecuatorianas, se determinan anualmente con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se provisionan, para todos los trabajadores de la Compañía, con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio. En dichos estudios se aplica el método de costeo de crédito unitario proyectado para determinar el valor presente de las obligaciones a la fecha del balance general, el cual es obtenido descontando los flujos estimados de salida de efectivo a la tasa del 6.5% anual. Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

j) Impuesto a la renta -

La provisión para Impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

k) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

l) Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos comprenden el valor de la venta de productos, neto de impuestos a las ventas, rebajas y descuentos. Se reconocen cuando la Compañía ha entregado los productos al cliente, el cliente los ha aceptado y la cobranza está razonablemente asegurada.

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

m) Reserva legal -

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La Compañía en los años 2010 y 2009 no ha realizado la apropiación de la reserva legal debido a que en años anteriores alcanzó el porcentaje mínimo establecido por la ley. La reserva legal, que es registrada al año siguiente al de las utilidades de las que proviene, no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

n) Resultados acumulados -

Los resultados (utilidades o pérdidas) de cada ejercicio son incluidos en este rubro, manteniendo registros que permiten identificar su ejercicio de origen. Con la aprobación de la Junta General de Accionistas y cumpliendo las disposiciones normativas aplicables, las utilidades son distribuidas o destinadas a reservas, mientras que las pérdidas se mantienen en Resultados acumulados o se compensan con la Reserva legal, Reserva de capital u otras reservas y cuentas patrimoniales de libre disposición de los accionistas.

o) Transición a Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" -

De acuerdo con las disposiciones de la Superintendencia de Compañías, la Compañía, a partir del 1 de enero de 2011, deberá aplicar obligatoriamente las NIIF en el registro de sus transacciones y la preparación de estados financieros. Adicionalmente, debió elaborar hasta abril de 2010 un cronograma de implementación de dichas normas y hasta septiembre de dicho año preparar la conciliación entre el patrimonio neto reportado bajo Normas Ecuatorianas de Contabilidad "NEC" con el patrimonio neto reportado bajo NIIF, al 1 de enero de 2010. La referida conciliación deberá ser actualizada al 31 de diciembre de 2010. Los ajustes determinados al término del periodo de transición, debían ser contabilizados el 1 de enero de 2011. La información antes indicada debe contar con la aprobación de la Junta General de Accionistas.

La Compañía presentó en 2010 a la Superintendencia de Compañías el cronograma de implementación respectivo y, a la fecha de emisión de estos estados financieros, se encuentra en proceso de determinación de los ajustes preliminares de la conversión a NIIF y estima registrar los ajustes correspondientes una vez aprobados por la Junta General de Accionistas.

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)

3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Efectivo en caja	4,700	4,200
Bancos locales	2,591,430	1,070,093
Bancos en el exterior (1)	<u>2,256,633</u>	<u>3,366,556</u>
	<u>4,852,763</u>	<u>4,440,849</u>

(1) Corresponde al saldo mantenido en la cuenta corriente de Citibank - New York que se coloca en depósitos "overnight" a tasas anuales que fluctúan entre el 0.03% y 0.05% (2009: 1.1% y 1.13%).

4. CLIENTES

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Cuentas por cobrar		
Corrientes	9,807,756	9,490,291
Vencidas (1)	<u>8,943,388</u>	<u>7,799,229</u>
	<u>18,751,144</u>	<u>17,289,520</u>

(1) Antigüedad al 31 de diciembre:

<u>Días</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
120 - 180	387,544	507,292
181 - 360	2,007,111	1,236,586
360 y más	<u>6,548,733</u>	<u>6,055,351</u>
	<u>8,943,388</u>	<u>7,799,229</u>

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

5. INVENTARIOS

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Productos para la reventa	12,369,689	10,108,793
Inventarios en tránsito	<u>1,312,294</u>	<u>893,595</u>
	13,681,983	11,002,388
Menos:		
Provisión para obsolescencia	<u>(2,015,554)</u>	<u>(422,532)</u>
	<u><u>11,666,429</u></u>	<u><u>10,579,856</u></u>

6. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Productos de promoción	1,690,469	677,348
Suministros	69,946	53,292
Anticipos proveedores	49,882	68,249
Seguros	41,580	36,393
Otros	<u>10,517</u>	<u>11,409</u>
	<u><u>1,862,394</u></u>	<u><u>846,691</u></u>

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)

7. ACTIVOS FIJOS

(a) Composición al 31 de diciembre:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Mejoras en locales arrendados	742,521	742,521	-
Maquinaria y equipo (1)	1,130,097	697,086	10
Muebles, enseres y equipo de oficina	506,693	312,094	10
Equipos de computación	743,247	688,397	33
Equipos de comunicación	224,189	166,069	10
Vehículos	<u>106,013</u>	<u>88,852</u>	20
	3,452,760	2,695,019	
Menos:			
Amortización mejoras en locales arrendados (2)	(399,955)	(289,979)	
Depreciación acumulada	<u>(1,105,639)</u>	<u>(849,490)</u>	
Total al 31 de diciembre	<u><u>1,947,166</u></u>	<u><u>1,555,550</u></u>	

(1) Corresponden principalmente a equipos utilizados en las áreas de despacho y bodega (balanzas, montacargas, entre otros).

(2) Se amortizan en función del plazo establecido en los contratos de arrendamiento de los inmuebles.

(b) Movimiento del año:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo inicial al 1 de enero	1,555,550	1,373,529
Adiciones, netas	784,130	549,658
Depreciación y amortización del año	<u>(392,514)</u>	<u>(367,637)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>1,947,166</u></u>	<u><u>1,555,550</u></u>

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

8. IMPUESTO A LA RENTA

Determinación de la base tributaria -

	<u>Año</u> <u>2010</u>	<u>Año</u> <u>2009</u>
Utilidad del año antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	20,969,765	16,607,976
Menos - Participación a los trabajadores (15%)	(3,145,465)	(2,491,196)
Menos - Dedución por pago a trabajadores con discapacidad	(41,542)	(28,201)
Más - Gastos no deducibles	<u>2,729,111</u>	<u>3,033,768</u>
Base tributaria	20,511,869	17,122,347
Tasa impositiva	<u>25%</u>	<u>25%</u>
Impuesto a la renta	<u>5,127,967</u>	<u>4,280,587</u>

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. Adicionalmente, a partir del 2010, de acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe determinar un anticipo mínimo de impuesto a la renta y comparar el mismo con el monto del Impuesto a la Renta (basado en la tasa del 25%); el mayor de los dos valores constituirá el impuesto a la renta causado.

Situación fiscal - Los años 2007 al 2010 aún están sujetos a una posible revisión por parte de las autoridades tributarias.

Reclamos presentados ante la autoridad tributaria - En septiembre de 2008, concluyó el proceso de fiscalización del Servicio de Rentas Internas en relación con el Impuesto a la Renta del año 2005 en el cual se estableció un cargo por concepto de impuesto a la renta adicional de aproximadamente US\$307,000, que no incluyen intereses ni recargos de ley.

Por otro lado, en febrero de 2006, la Compañía inició ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal un juicio de impugnación en contra del Servicio de Rentas Internas por una determinación relacionada con el impuesto a la renta del año 2000, por US\$78,385, que no incluyen intereses ni recargos de ley. En diciembre de 2010, el Director General del SRI interpuso un recurso de casación ante la Corte Nacional de Justicia al juicio de impugnación ganado por la Compañía ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal, al cual la Compañía dio respuesta.

Debido a que los asesores legales de la Compañía consideran que hay una alta probabilidad de que los procesos antes mencionados tengan un resultado favorable, no se ha provisionado valor alguno al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

Precios de Transferencia - Las normas tributarias vigentes requieren enviar al Servicio de Rentas Internas un estudio de precios de transferencia, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior cuyo monto acumulado en un período fiscal sea superior a US\$5,000,000. Se incluye como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio de 2011.

La Administración de la Compañía basada en: i) los resultados del estudio de precios de transferencia del 2009, el que concluyó que no existían ajustes a los montos de impuesto a la renta de ese año, y ii) el diagnóstico preliminar realizado con el apoyo de sus asesores tributarios para las transacciones del 2010, considera que no habrá impacto sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2010. El estudio final estará disponible en las fechas que requieren las autoridades tributarias.

Otros asuntos - El 29 de diciembre de 2010 se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones que entró en vigencia a partir de enero del 2011. Entre algunos de los temas se incluyen: determinación y pago del salario digno, establecimiento de zonas especiales de desarrollo económico como un destino aduanero, reformas tributarias aduaneras (exigibilidad, extinción, exenciones), exoneración del pago del Impuesto a la Renta hasta por 5 años para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas, nuevas deducciones del 100% adicional por depreciación de maquinarias y equipos que preserven el medio ambiente y la reducción progresiva del impuesto a la renta hasta llegar al 22% en el 2013.

9. PROVISIONES

	Saldos al inicio	Incrementos	Pagos, utilizaciones y/o ajustes	Saldo al final
<u>2010</u>				
Cuentas dudosas	9,135,154	1,585,173	(717,540) (1)	10,002,787
Obsolescencia de inventarios	422,532	2,105,112	(512,090) (2)	2,015,554
Impuestos (3)	4,524,792	26,347,449	(24,265,752)	6,606,489
Beneficios sociales (4)	3,205,644	9,233,487	(8,557,072)	3,882,059
Obligaciones sociales (5)	426,468	96,814	(64,395)	458,887
<u>2009</u>				
Cuentas dudosas	7,759,832	2,555,024	(1,179,702) (1)	9,135,154
Obsolescencia de inventarios	423,229	234,383	(235,080) (2)	422,532
Impuestos (3)	4,410,963	24,540,018	(24,426,189)	4,524,792
Beneficios sociales (4)	3,045,813	6,418,865	(6,259,034)	3,205,644
Obligaciones sociales	430,695	155,028	(159,255)	426,468

(1) Corresponde a las bajas de cartera que han cumplido una antigüedad mayor a 5 años.

(2) Corresponde a bajas de inventarios en mal estado u obsoleto, con las respectivas actas notarizadas.

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

- (3) Incluye la provisión del impuesto a la renta del año 2010 por US\$5,127,967 (2009: US\$4,280,587). El saldo al cierre del 2010 y 2009 se presenta neto del anticipo de impuesto a la renta y retenciones en la fuente por US\$762,106 y US\$2,239, respectivamente (2009: US\$1,863,857 y US\$29,773).
- (4) Incluye la participación de los trabajadores en las utilidades del año 2010 por US\$3,145,465 (2009: US\$2,491,196).
- (5) Comprende: (i) provisión para jubilación patronal por US\$366,390 (2009: US\$339,647), y (ii) provisión para desahucio por US\$92,497 (2009: US\$86,821).

10. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

(a) Transacciones:

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas con compañías relacionadas. Se incluyen bajo la denominación de compañías relacionadas a aquellas que forman parte del grupo de empresas liderado por Avon International Operations Inc.:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Regalías a favor de Avon AIO (Nota 1)</u>	<u>8,838,896</u>	<u>7,808,360</u>
<u>Compras de productos terminados</u>		
Avon Colombia	21,450,159	18,682,361
Avon México	763,228	549,445
Avon Brasil	193,454	134,743
Avon Perú	534,921	82,001
Avon Argentina	320,294	230,828
Avon Chile	92,844	-
Avon Venezuela	19,832	15,370
Avon China	3,960	4,359
	<u>23,378,692</u>	<u>19,699,107</u>
<u>Ventas de productos terminados</u>		
Avon Colombia	841,278	232,208
Avon Perú	478,952	75,893
Avon Guatemala	37,981	-
Avon Argentina	24,336	-
Avon México	16,855	37,800
Avon Venezuela	63	67,889
	<u>1,399,465</u>	<u>413,790</u>
Servicios recibidos (1)	<u>1,120,906</u>	<u>1,080,271</u>

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

- (1) Corresponde principalmente al pago realizado a AVON Products Inc. por los servicios prestados por el soporte de IT en los servidores, gastos de asistencia técnica y publicidad.

(b) Saldos al 31 de diciembre:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Documentos y cuentas por cobrar</u>		
Avon International Holdings Company	6,520,938	1,295,443
Otros menores	<u>201,626</u>	<u>291,213</u>
	<u>6,722,564</u>	<u>1,586,656</u>
<u>Cuentas por pagar</u>		
Avon Colombia	1,839,393	1,969,846
Avon AIO - Regalías	664,575	669,090
Avon México	308,478	11,098
Avon Products Inc.	6,929	14,831
Avon Argentina	30,616	-
Avon Perú	56,826	12,629
Avon Brasil	5,364	27,603
Avon China	<u>-</u>	<u>4,359</u>
	<u>2,912,181</u>	<u>2,709,456</u>

El saldo a cobrar de Avon International Holdings Company corresponde a préstamos otorgados bajo una línea de crédito creada para esta entidad, hasta por el monto de US\$10,000,000, la cual tiene vigencia hasta el 21 de septiembre de 2011 y podrá ser cancelada en cualquier momento por cualquiera de las partes. Los intereses se devengan a tasas anuales del 0.5% y 1.38% (2009: 3,76%).

Los demás saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas no están sujetos a intereses y se estima que serán liquidados en el corto plazo.

11. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre de 2010 y 2009 comprende 282,637 acciones ordinarias de valor nominal de US\$4 cada una.

PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

12. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2010 y la fecha de emisión de estos estados financieros (31 de marzo de 2011) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

* * *